شركة اتحاد اتصالات (موبايلي)

قطاع الاتصالات وتقنية المعلومات | النتائج الاولية للربع الأول ٢٠١٤ | ٢٢ أبريل ٢٠١٤

أرباح الربع الأول ٢٠١٤ أقل من التوقعات بقليل بسبب ارتفاع الاستهلاك؛ نستمر في التوصية "احتفاظ"

أرباح أقل من التوقعات للربع الأول ٢٠١٤ بسبب ارتفاع الاستهلاك: أعلنت شركة اتحاد اتصالات (موبايلي) عن نتائجها الأولية للربع الأول ٢٠١٤ حيث بلغ صافي الربح ١,٤ مليار ر.س. (أقل من الربع السابق بحدود ٣١٪، وأعلى من نفس الربع ٢٠١٣ بحدود ٥٪) ليكون أقل من توقعاتنا ومتوسط التوقعات بما يقارب ٥٪. بينما كان كل من الايرادات والربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء (EBITDA) أعلى من متوسط التوقعات بنسب ٢٪ و٤٪ على التوالي وفي حين كان هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والاطفاء (EBITDA) (٣٦٪ أعلى بقليل عن متوسط التوقعات ٣٥٪)، كان التراجع عن التوقعات في الربح التشغيلي (الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة EBIT) وصافي الربح بحدود ٥٪ نتيجة لارتفاع الاستهلاك على الأرجح (الربع الأول من العام الحالي: ٧٦٣ مليون ر.س. مقابل المتوسط الربع سنوي للعام ٢٠١٣: ٦٢٥ مليون ر.س. وللربع السابق: ٥٤٥ مليون ر.س.). بينما كان النمو عن نفس الربع من العام السابق على المستوى التشغيلي، بسبب زيادة الإيرادات من قطاع الشركات ومن خدمة البيانات، بالإضافة إلى زيادة ايرادات الخدمات المفوترة (وعدد المشتركين بالدفع على أساس الفاتورة)، فإن التراجع عن الربع السابق جاء نتيجة لعوامل موسمية (عادة ما يكون الربع الرابع أعلى أداءً نظراً لوقوع موسم الحج والأعياد خلاله) وبالتالي لا يوجد مدعاة للقلق. بصفة عامة، لم تحتوي نتائج الربع الأول على أي مفاجئات كبيرة تستدعي تغيير نظرتنا للسهم.

جاء النمو من قطاعات الشركات وخدمة البيانات؛ العمل يسير كما هو مخطط له في تمديد شبكة الألياف البصرية (فايبر اوبتك) للوصول إلى هدف ١,٢ مليون وحدة: نحن نرى أن محفزات النمو في موبايلي قادمة من قطاع الشركات وقطاع خدمة البيانات، وحيث أنه لم يتم الإفصاح عن تفاصيل الأرباح من كل قطاع، الا أن إدارة الشركة بدت إيجابية فيما يتعلق بفرص قطاع الشركات. بشكل مشابه، تستمر أعمال تمديد شبكة الألياف البصرية بقوة حيث وصلت إلى ما يقارب ٧٠٠،٠٠٠ وحدة خلال الربع الأول ٢٠١٤ (٥٣٠،٠٠٠ خلال الربع الرابع ٢٠١٣، و٤٠٠،٠٠٠ خلال الربع الثالث ٢٠١٣) لتحقيق هدف إدارة الشركة بالوصول إلى ١,٢ مليون وحدة مع نهاية العام الحالي. بالإضافة لما سبق، تتطلع موبايلي إلى الفرص المتاحة من خلال عروض حزم الاتصالات، حيث أنها تقوم بالتباحث مع شركة اتحاد عذيب للاتصالات (GO) للاستحواذ على حصة مسيطرة فيها (لم يتم الإعلان عن أية تفاصيل حتى الآن، تم تمديد مذكرة التفاهم مع الشركاء المؤسسين إلى ٣٠ أبريل ٢٠١٤).

عائد سنوي للربح الموزع إلى سعر السهم جذاب بحدود ٥,٥٪: تم تحديد تاريخ ٣٠ أبريل من العام الحالي موعداً لعقد اجتماع مجلس إدارة شركة موبايلي، وذلك لتحديد توزيع الربح للربع الأول ٢٠١٤. بصورة عامة، نتوقع أن يكون الربح الموزع للسهم لعام ٢٠١٤ بقيمة ٥,٣ ر.س. (أعلى بما يقارب ١٠٪ من العام الماضي)، بما يعني عائد جاذب للربح الموزع إلى سعر السهم بحدود ٥,٥٪.

نستمر على توصية "احتفاظ" للسهم بسعر مستهدف يبلغ ٩٦ ر.س.: قمنا، بعد نشر نتائج موبايلي للربع الأول ٢٠١٤، بتحديث نموذجنا وسعرنا المستهدف لسهم الشركة إلى ٩٦ ر.س.؛ عند مستوى السعر الحالي لسهم موبايلي، يتم تداول السهم بمكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب الزكاة والاستهلاك والإطفاء (EV/EBITDA) لعام ٢٠١٤ "متوقع" يبلغ ٨,١ مرة، وذلك أعلى من الشركات المشابهة في دول الشرق الأوسط وأفريقيا بحدود ٣٥٪ وأعلى من توقعاتنا بنسبة تقارب٢٥٪، مما يترك مجالاً محدوداً لارتفاع السهم. نكرر توصيتنا لسهم شركة موبايلي على أساس "إحتفاظ".

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٤ المحقق	توقعات الربع الأول ٢٠١٤	التغير ٪	متوسط التوقعات*	التغير عن التوقعات ٪	الربع الرابع ٢٠١٣	التغير عن الربع السابق	الربع الأول ٢٠١٣	التغير عن العام الماضي	٢٠١٤ (متوقع)	٢٠١٥ (متوقع)	٢٠١٦ (متوقع)
الايرادات	٦,٢٣٧	٦,١٢٢	٢٪	٦,١٣١	٢٪	٧,٢٠٤	-١٣٪	٥,٥٩٣	١٢٪	٢٧,٤٠٠	٢٩,٠٢٠	٣٠,٥٣٨
اجمالي الربح	٣,١٣٤	٣,٠٥٠	٣٪	٣,٠٧٨	٢٪	٣,٩٣٢	-٢٠٪	٢,٦٩٤	١٦٪	١٣,٧٠٠	١٤,٤٨١	١٥,٢٣٨
هامش اجمالي الربح	٥٠٪	٥٠٪		٥٠٪		٥٥٪		٤٨٪		٥٠٪	٥٠٪	٥٠٪
EBITDA	٢,٢٤٥	٢,١٩٠	٣٪	٢,١٥٣	٤٪	٢,٥٢١	-١١٪	١,٩٧٥	١٤٪	١٠,٢٤٨	١٠,٨٨٢	١١,٤٨٢
هامش EBITDA	٣٦٪	٣٦٪		٣٥٪		٣٥٪		٣٥٪		٣٧٪	٣٨٪	٣٨٪
EBIT	١,٥١٠	١,٥٧٠	-٤٪	١,٥٨٣	-٥٪	١,٩٩٢	-٢٤٪	١,٣٢٧	١٤٪	٧,٤٣١	٧,٨٤٧	٨,١٥٣
هامش EBIT	٢٤٪	٢٦٪		٢٦٪		٢٨٪		٢٤٪		٢٧٪	٢٧٪	٢٧٪
صافي الربح	١,٤٠٠	١,٤٦٦	-٥٪	١,٤٧٢	-٥٪	٢,٠٣٩	-٣١٪	١,٣٤٠	٥٪	٧,٣٠٨	٧,٧٠٩	٨,٠٠٢

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال، غ/م : غير متاح * متوسط التوقعات من بلومبرغ، ** الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء من المصادر المتاحة

ملخص التوصية

التوصية	"احتفاظ"
السعر المستهدف (ر.س.)	٩٦,٠
التغير (٪)	٠,٧٪

بيانات السهم

سعر الإغلاق*	ر.س.	٩٥,٣
الرسملة السوقية	مليون ر.س.	٧٣,٣٨١
عدد الأسهم القائمة	مليون	٧٧٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٩٨,٠
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٧٧,٠
التغير في السعر لآخر ثلاث شهور	٪	٤,٨
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٤	ر.س.	٩,٤٩
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	7020.SE	EEC AB

* السعر كما في ٢٢ أبريل ٢٠١٤

بنية المساهمة (٪)

الجمهور	٦٠,٨
مؤسسة الامارات للاتصالات – اتصالات	٢٧,٤
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	١١,٨

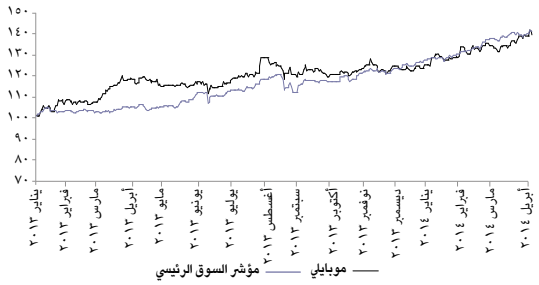
المصدر: تداول

أهم النسب المتوقعة للعام ٢٠١٤

مكرر الربحية (مرة)	١٠,١
EV/EBITDA (مرة)*	٨,١
الربح الموزع الى سعر السهم (٪)	٥,٥

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال *قيمة الشركة الى الربح قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: تداول

تغطية القطاع

ديبانجان راي
DipanjanRay@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت
AJawdat@FransiCapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦

يرجى الرجوع الى شروط الاستخدام الهامة، واخلاء المسؤولية والإفصاحات المذكورة في التقرير

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إطار العمل بالتوصيات

شراء: يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.

احتفاظ: يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.

بيع: يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.

يرجى الرجوع الى شروط الاستخدام الهامة، واخلاء المسؤولية والإفصاحات المذكورة في التقرير

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل
هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

معلومات الاتصال

دائرة الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي – الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧).